

---

# ***Komplementarselskabet Midgard Denmark ApS***

Tesch Allé 9, DK-2840 Holte

## **Årsrapport for 1. oktober 2015 - 30. september 2016**

*Annual Report for 1 October 2015 - 30 September 2016*

---

CVR-nr. 35 80 11 54

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 8 /3 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 8 /3 2017*

Anders U. Schrøder  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 4  
*Company Information*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 5  
*Income Statement 1 October - 30 September*

Balance 30. september 6  
*Balance Sheet 30 September*

Noter til årsrapporten 8  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 9  
*Accounting Policies*

# **Ledespåtegning**

## ***Management's Statement***

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Komplementarselskabet Midgard Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 10. februar 2017  
*Holte, 10 February 2017*

### **Direktion**

#### ***Executive Board***

Henning Kruse Petersen  
direktør  
*Executive Officer*

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Komplementarselskabet Midgard Denmark ApS for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Anders U. Schrøder  
direktør  
*Executive Officer*

# Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Til kapitalejeren i Komplementarselskabet Midgard Denmark ApS

Vi har revideret årsregnskabet for Komplementarselskabet Midgard Denmark ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og andet regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholder of Komplementarselskabet Midgard Denmark ApS

We have audited the Financial Statements of Komplementarselskabet Midgard Denmark ApS for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

# Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hellerup, den 10. februar 2017  
*Hellerup, 10 February 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Erik Stener Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Mark Philip Beer  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Komplementarselskabet Midgard Denmark ApS  
Tesch Allé 9  
DK-2840 Holte

CVR-nr.: 35 80 11 54

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

*Financial period: 1 October - 30 September*

Hjemstedskommune: Rudersdal

*Municipality of reg. office: Rudersdal*

**Hovedaktivitet**  
*Main activity*

Selskabets formål er at være komplementar for Midgard Denmark K/S  
*The Company purpose is to be the General Partner of Midgard Denmark K/S.*

**Direktion**  
*Executive Board*

Henning Kruse Petersen  
Anders U. Schrøder

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

### Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2015/16 USD	2014/15 USD
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit/loss</i>		-973	-902
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	4.545	0
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<u>3.572</u>	<u>-902</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>3.572</u>	<u>-902</u>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.572	-902
		<u>3.572</u>	<u>-902</u>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Aktiver

##### Assets

	Note	2015/16 USD	2014/15 USD
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		20.009	15.464
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>20.009</b>	<b>15.464</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>20.009</b>	<b>15.464</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>20.009</b>	<b>15.464</b>



## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015/16 USD	2014/15 USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		15.464	15.464
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.257	-6.829
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	2	<b>12.207</b>	<b>8.635</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.802	5.829
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.000	1.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>7.802</b>	<b>6.829</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>7.802</b>	<b>6.829</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>20.009</b>	<b>15.464</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	3		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/15
	USD	USD
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	4.545	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
	<b>4.545</b>	<b>0</b>

## 2 Egenkapital

### Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	USD	USD	USD
Egenkapital 1. oktober	15.464	-6.829	8.635
<i>Equity at 1 October</i>			
Årets resultat	0	3.572	3.572
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>15.464</b>	<b>-3.257</b>	<b>12.207</b>
<i>Equity at 30 September</i>			

## 3 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Eventualforpligtelser

#### Contingent liabilities

Som komplementar i Midgard Denmark K/S hæfter selskabet ubegrænset for alle kommandiselskabets forpligtelser. Gældsforpligtelser pr. 30. september 2016 udgør USD 6.023.030 (2014/15: USD 14.939.582).

*As general partner in Midgard Denmark K/S the company assume unlimited liability for all obligations of the limited partnership.*

*Total debts as per September 30, 2016 amounts to USD 6.023.030 (2014/15: USD 14.939.582).*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Komplementarselskabet Midgard Denmark ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i USD.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Basis of Preparation

Financial Statements of Komplementarselskabet Midgard Denmark ApS for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in USD.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

Som målevaluta benyttes USD. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder revisoromkostninger mv..

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## Income Statement

### Other external expenses

Other external expenses comprise accounting fee etc.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat afsættes ikke i selskabet, da selskabet er omfattet af "check the box"-reglerne om beskatning af finansielle poster i moderselskabets udenlandske indkomstopgørelse.

Såfremt selskabet opnår positivt øvrig indkomst vil årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, blive indregnet i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### Balancen

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Tax on profit/loss for the year

No provision is made for tax on profit/loss for the year as the Company is comprised by the "check the box" rules on taxation of financial income and expenses in the Parent Company's foreign statement of income.

If the Company achieves other positive income, current tax for the year and change in deferred tax will be recognised in the way that the tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

### Balance Sheet

#### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

#### Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.